MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June 2001

HIGHLIGHTS

- *Output rises 2.5% in the first quarter, above expectations but still below the strong pace set in recent years.*
- *The labour market weakens in May, with losses in full-time employment offset by increased part-time work.*
- *The Bank of Canada and the U.S. Federal Reserve both lower interest rates in May.*
- *The current account surplus reaches a record high, boosted by a surge in energy exports.*
- *Positive economic news and the rising current account surplus support the Canadian dollar.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	797.5	0.1	2.0	March
Goods	256.5	0.2	-0.1	March
Services	540.9	0.1	3.0	March
Composite Index	166.4	0.0	3.0	April
Employment (000's)	15,109	0.1	1.5	May
Full-time	12,335	-0.3	1.2	May
Part-time	2,774	1.9	2.4	May
Unemployment* (%)	7.0	7.0	6.7	May
Youth*	12.1	12.7	12.6	May
Adult*	6.0	5.9	5.5	May
CPI inflation*	3.6	2.5	2.1	April
Retail Sales ($M)	23,737	0.3	3.8	March
Housing Starts (000's)	155.0	-4.3	12.1	May
Trade Balance* ($M)	6,164	5,837	4,337	March
Exports	36,037	2.3	5.5	March
Imports	29,873	1.7	0.1	March
M&E	10,024	1.7	2.6	March
3-mth Corp. paper* (%)	4.49	4.49	5.98	May 30
Long bond yield* (%)	6.03	5.97	5.63	May 30
Canadian dollar* (US¢)	65.54	65.08	66.82	June 6

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June 2001

CONTENTS

The Economy Page

National Economic and Financial Accounts 3

Real GDP by Industry 4

Consumer Spending and Attitudes 5

Business Investment in Plant and Equipment 6

Housing 7

Trade and Competitiveness 8

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 9

Industry Overview 10

Provincial Overview 11

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 12

Short-term and Long-term Interest Rates 13

Exchange Rates and Stock Prices 14

The United States Economy

U.S. Economic Trends 15

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 16

This report uses data available as of June 8, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, Kiran Patel and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2588

National Economic and Financial Accounts -- 1st Quarter, 2001

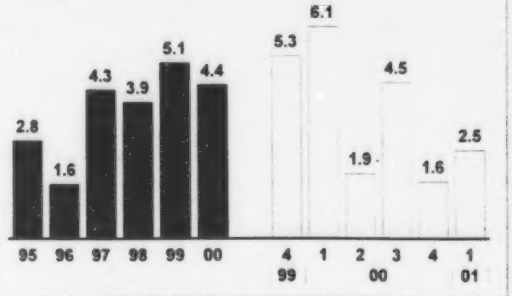
The economy posts a modest advance to start off the year...

- Real GDP rose 2.5% (annual rate) in the first quarter of 2001. This is an improvement from the previous quarter, but still well below the strong pace of growth set in recent years.
- Domestic demand was boosted by solid increases in consumer spending and housing construction. However, business investment in machinery and equipment (M&E) fell for the third straight month.
- Reflecting the weak U.S. economy, exports fell 5.7% (annual rate) in the first quarter. Energy exports were up on the quarter, but more than offset by lower exports of autos and the largest drop in M&E exports in nearly a decade.
- Imports fell 11.0%, the steepest quarterly drop since 1984. This decline reflects lower domestic investment and reduced activity in the automotive sector. The sharper drop in imports raised Canada's real trade surplus to an all-time high.

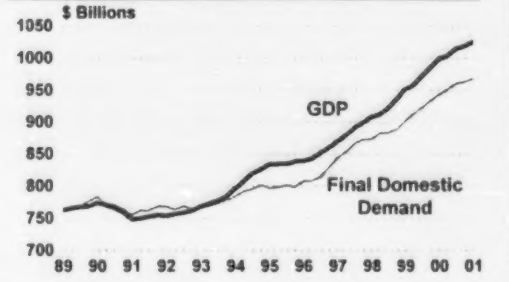
...with continued strong growth in personal income

- Personal income surged an annualized 7.3% in the first quarter of 2001. Incomes were boosted by a 5.6% increase in labour income as well as provincial rebates and federal transfers aimed at providing relief from higher energy prices.
- Strong income growth outpaced spending, raising the personal saving rate to 4.4%. The household debt-to-income ratio dropped to 93.7%, its lowest level since 1997.
- Corporate profits increased by 16.2% (annual rate) in the first quarter of 2001. High prices boosted results for the energy sector, but profits were down in Manufacturing. Energy rebates to businesses in Western Canada also raised profits on the quarter.

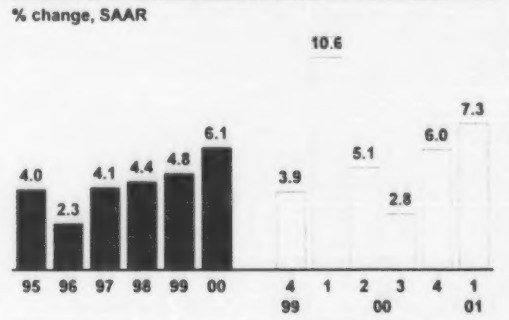
Growth in Real Gross Domestic Product



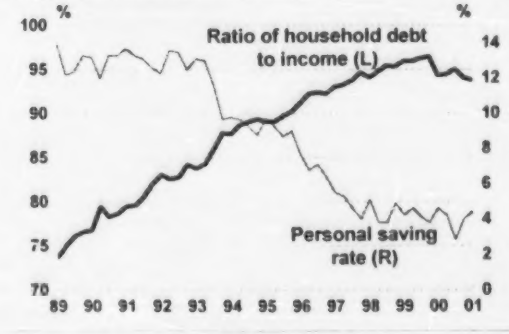
GDP and Final Domestic Demand



Growth in Personal Income



Personal Debt and Saving Rate



Real GDP by Industry

Output edges higher in March...

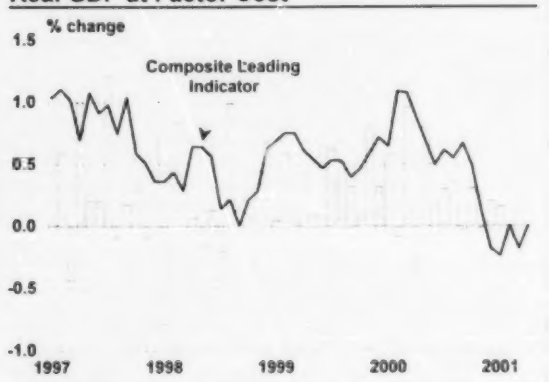
- Real GDP at factor cost edged up 0.1% in March, offsetting a comparable decline in February. Gains were reported in both Goods and Services-producing industries. Statistics Canada's composite leading indicator was unchanged in April.

... due to a rebound in Manufacturing and ongoing strength in Mining

- Output in the Goods sector increased 0.2% in March. Manufacturing recorded its first gain in five months on the strength of higher output of automotive products and pharmaceutical goods. The steep decline in production of electronic goods was also halted in March. Mining activity rose for the fifth time in six months, as higher prices and increased demand continued to support production of oil and gas.

- Services output rose 0.1% in March, led by gains in the Accommodation & Food and Retail Trade industries. The advance in Retail Trade was due to increased auto sales generated by dealer incentives. Communications and Education reported the largest losses on the month.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector

Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

March 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**797,473**	**958**	**0.1**	**2.0**
Business sector	**666,811**	**915**	**0.1**	**1.9**
Goods	**256,538**	**615**	**0.2**	**-0.1**
Agriculture	12,637	46	0.4	-4.4
Fishing & Trapping	636	-4	-0.6	-12.4
Logging & Forestry	3,991	-140	-3.4	-18.1
Mining*	28,454	239	0.8	5.0
Manufacturing	141,447	680	0.5	-0.6
Construction	42,737	-101	-0.2	-0.2
Other Utilities	26,636	-105	-0.4	3.3
Services	**540,935**	**343**	**0.1**	**3.0**
Transport & Storage	36,937	-11	-0.0	0.9
Communications	31,824	-201	-0.6	8.3
Wholesale Trade	51,775	7	0.0	4.0
Retail Trade	52,254	179	0.3	4.1
Finance & Insurance	44,070	25	0.1	-0.4
Real Estate & Ins. Agent	84,328	105	0.1	2.4
Business services	51,799	51	0.1	6.8
Government services	48,578	109	0.2	4.2
Education	41,153	-94	-0.2	1.5
Health & Social Services	46,358	-33	-0.1	-0.1
Accommodation & Food	21,606	196	0.9	4.0
Other	30,253	10	0.0	1.8

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

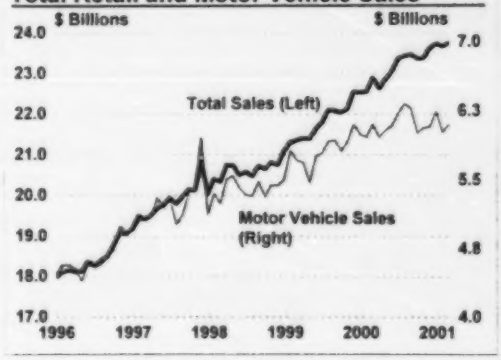
Consumer spending picks up in the first quarter...

- Consumer spending advanced a solid 3.6% (annual rate) in the first quarter, rebounding from a weak fourth quarter.
- Auto sales rebounded from a sharp drop in the previous period. Purchases of other big-ticket items such as furniture and appliances were boosted by the active housing market.

...as personal income grows at a strong pace

- Strong household finances continue to support increased spending. After adjusting for inflation, personal disposable income rose 5.5% in the first quarter, building on a solid 3.5% overall gain in 2000.
- Recent tax cuts and lower interest rates will help support further spending. However, consumer confidence has fallen in the last two quarters, hit by the slowing North American economies and stock market turmoil.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



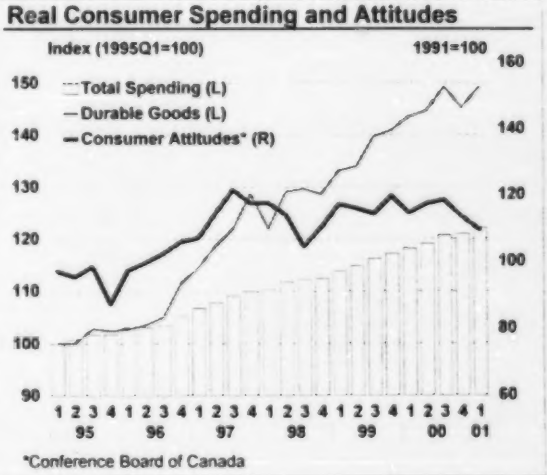
Retail Sales and Consumer Credit

March 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,737	0.3	3.8
Food	5,243	-0.3	4.3
Drug Stores	1,181	0.4	7.1
Clothing	1,320	0.9	3.4
Furniture	1,354	1.9	9.6
Automotive	9,378	0.5	1.4
General Merch. Stores	2,715	0.4	6.6
All other Stores	2,545	-0.2	4.1
Total ex. motor vehicles	17,635	-0.0	5.1
Consumer Credit (unadjusted)	198	0.1	8.8

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Real Consumption (92$)	546,451	566,229	572,190	577,239
% change	*3.4*	*3.6*	*1.2*	*3.6*
Durable Goods	76,956	81,882	81,657	83,929
% change	*7.5*	*6.4*	*-10.4*	*11.6*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	51,220	51,889
% change	*3.0*	*4.7*	*0.9*	*5.3*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,607	131,876
% change	*2.0*	*1.7*	*3.5*	*0.8*
Services	293,192	303,674	307,784	309,776
% change	*3.1*	*3.6*	*3.3*	*2.6*
Disposable Income	597,710	631,023	644,964	654,868
% change	*5.0*	*5.6*	*9.3*	*6.3*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	4.0	4.4
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	94.0	93.7

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

THE ECONOMY

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls further in the first quarter...

- Business investment in M&E fell 12.0% (annual rate) in the first quarter, the third straight drop and nearly twice the rate of decline of the previous quarter. Losses were widespread, with notable declines in spending on industrial machinery, automobiles, other transportation equipment and telecommunications equipment.

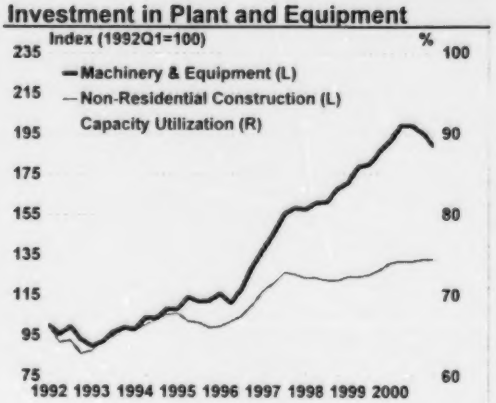
- Non-Residential Construction edged up in the first quarter. Declines in building construction largely offset increased activity in the oil and gas sector.

...as business confidence falls sharply

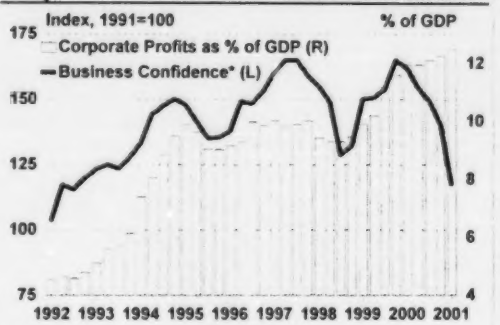
- Although corporate profits increased in the first quarter of 2001, much of this can be attributed to gains in the energy sector.

- Business confidence dropped steadily throughout 2000 and fell sharply again in the first quarter of this year. Businesses have been affected by falling stock prices and are increasingly pessimistic about the economic outlook.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q2	2000 Q3	2000 Q4	2001 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	80,703	88,550	89,788	89,756	88,135	85,355
% change	*10.5*	*9.7*	*16.0*	*-0.1*	*-7.0*	*-12.0*
Non-residential Construction (1992$)	44,873	47,274	47,315	47,252	47,566	47,623
% change	*1.8*	*5.3*	*3.0*	*-0.5*	*2.7*	*0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.6	85.8	85.7	85.1	84.1
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	85.9	86.1	85.2	83.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323.0	197,733.0	201,620.0	197,740.0	192,832.0	179,472.0
% change	*20.3*	*17.5*	*5.9*	*-7.5*	*-9.6*	*-25.0*
Profits - Non-financial industries	118,153.0	139,248.0	140,480.0	141,100.0	139,252.0	135,724.0
% change	*27.0*	*17.9*	*13.3*	*1.8*	*-5.1*	*-9.8*
Profits - Financial industries	50,169.0	58,488.0	61,144.0	56,644.0	53,584.0	43,748.0
% change	*6.8*	*16.6*	*-8.9*	*-26.3*	*-19.9*	*-55.6*
Business Credit	734,457.8	786,243.6	783,305.7	791,953.0	804,826.7	810,833.7
% change	5.8	7.1	10.0	4.5	6.7	3.0

Housing

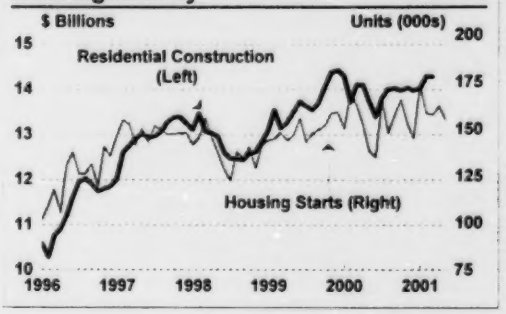
Activity in the housing sector surges in the first quarter...

- Business investment in Residential Construction increased 6.4% (annual rate) in the first quarter, aided by the largest jump in new housing construction since the end of 1999.
- Renovation activity also advanced strongly on the quarter, and the resale market remains firm.

...but may cool in subsequent periods

- Reflecting strong underlying demand, residential building permits were 8.4% higher in the first four months of 2001 compared to the same period a year ago.
- Housing starts fell back 4.3% in May, leaving the average level for April and May down 2.7% from the very strong first quarter.
- Despite the slowing economy, lower mortgage rates and strong income gains should help support the housing market. The Canada Mortgage and Housing Corporation expects continuing strong demand in the housing market this year and next.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,273	0.0%	1.2%
Building Permits, $M (2)	1,596	-4.8%	5.9%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	20,860	192	
Housing Starts, # of units (3)	155,000	-7,000	16,700
Newfoundland	1,500	700	500
Prince Edward Island	300	0	-100
Nova Scotia	1,700	-1,800	-2,000
New Brunswick	1,600	100	100
Quebec	19,100	-2,800	1,500
Ontario	66,600	-2,000	14,000
Manitoba	1,500	-600	200
Saskatchewan	1,000	-400	-1,000
Alberta	23,500	-1,200	-2,100
British Columbia	16,200	1,200	3,100

1 - March data; 2 - April data; 3 - May data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

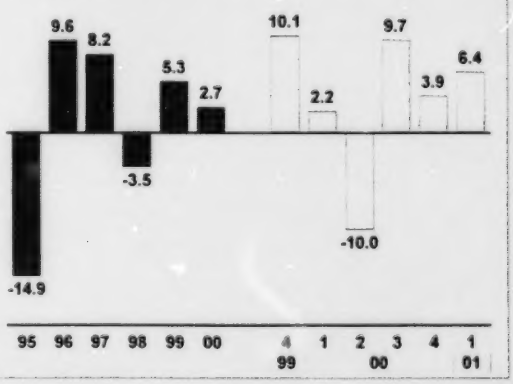
Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Residential Construction	44,466	45,643	46,228	46,874
% change	*5.3*	*2.6*	*4.2*	*5.7*
Construction by Business sector	44,222	45,399	45,946	46,661
% change	*5.3*	*2.7*	*3.9*	*6.4*
New Housing	22,322	22,857	22,874	23,752
% change	*7.7*	*2.4*	*2.1*	*16.3*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	16,364	16,036
% change	*2.0*	*4.6*	*10.8*	*-7.8*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,000	7,072
% change	*0.7*	*4.0*	*-3.1*	*4.2*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Export growth outpaces imports...

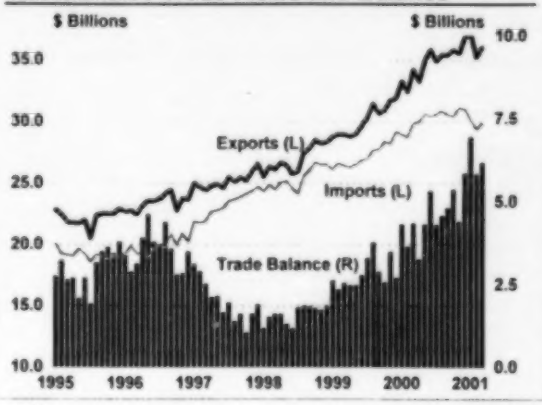
- Exports rose 2.3% in March, led by a solid gain in exports of M&E (particularly high-tech equipment). Automotive exports increased with higher shipments of trucks and automotive parts. Exports to the U.S. rose 0.5%, while exports to other countries increased at a faster pace.

- Imports rose 1.7% on the month. This increase, the first in four months, was due in part to a substantial rebound in imports of M&E, Other Consumer Goods and Automotive Products. Higher imports of Energy Products also contributed.

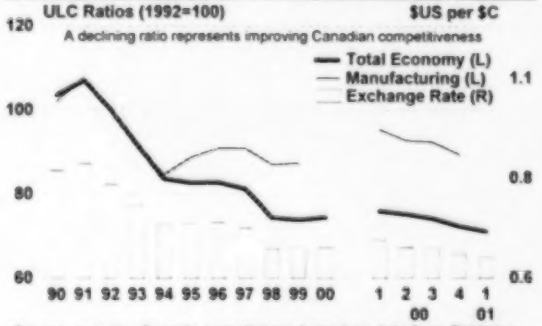
...leading to a higher trade surplus

- With exports rising more quickly than imports, Canada's merchandise trade surplus rose to $6.2 billion in March.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

March 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	February 2001	March 2001	2000 Jan-Mar	2001 Jan-Mar	Jan to Mar 2001	Jan to Mar 2001	Mar 2000 to Mar 2001
Exports	**35,220**	**36,037**	**99,809**	**108,303**	**817**	**2.3**	**5.5**
to United States	30,641	30,786	85,320	93,469	145	0.5	5.5
Imports	**29,383**	**29,873**	**87,531**	**89,362**	**490**	**1.7**	**0.1**
from United States	21,591	21,817	65,504	65,081	226	1.0	-2.0
Trade Balance	**5,837**	**6,164**	**12,278**	**18,941**	**327**		
with United States	9,050	8,969	19,816	28,388	-81		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,402	2,488	6,628	7,307	86	3.6	9.3
Energy Products	5,803	5,842	10,655	18,065	39	0.7	55.3
Forestry Products	3,219	3,231	10,518	9,779	12	0.4	-7.4
Industrial Goods & Materials	5,413	5,413	15,676	16,413	0	0.0	-0.2
Machinery & Equipment	8,520	9,068	24,258	26,879	548	6.4	6.3
Automotive Products	7,230	7,410	24,987	22,063	180	2.5	-10.9
Other Consumer Goods	1,325	1,354	3,488	3,980	29	2.2	15.9
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,627	1,646	4,526	4,922	19	1.2	8.4
Energy Products	1,628	1,740	3,948	5,177	112	6.9	25.0
Forestry Products	247	251	745	754	4	1.6	-3.8
Industrial Goods & Materials	6,032	5,665	17,115	17,632	-367	-6.1	-4.5
Machinery & Equipment	9,852	10,024	28,754	30,282	172	1.7	2.6
Automotive Products	5,460	5,873	19,657	16,868	413	7.6	-11.4
Other Consumer Goods	3,463	3,582	9,573	10,540	119	3.4	10.0

Employment and Unemployment

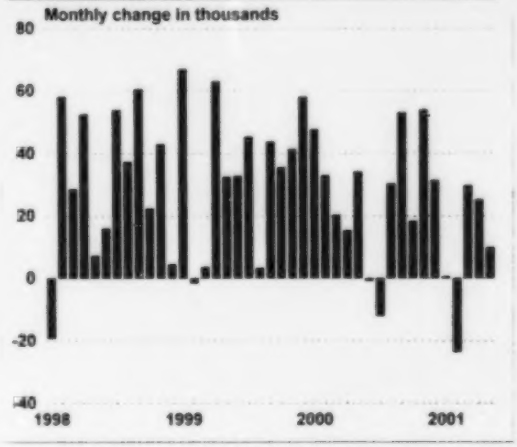
Employment edges up in May...

- Job growth weakened in May, with employment edging up only 10,000. Employment had posted solid advances in the previous two months, rebounding from weakness earlier in the year.
- May job gains were due solely to an increase in part-time work, as full-time employment was down sharply on the month (-41,000). With this drop, full-time employment is down 23,000 from the beginning of the year.

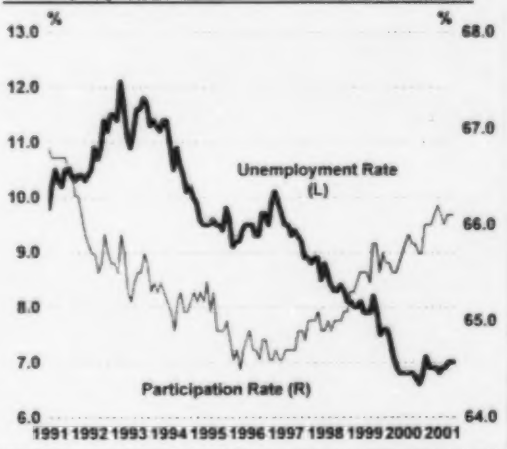
...and the unemployment rate holds steady at 7.0%

- The national unemployment rate was unchanged at 7.0% in May, as job growth was matched by increased participation.
- Though youth employment was little changed, a sharp drop in the labour force lowered the youth unemployment rate 0.6 percentage points to 12.1% in May. The adult unemployment rate edged up 0.1 points to 6.0%.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 May	2001 April	2001 May	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,892.5	15,098.8	15,108.7	9.9	216.2	42.0	0.1	1.5
Full-time	12,184.0	12,375.8	12,334.7	-41.1	150.7	-22.8	-0.3	1.2
Part-time	2,708.6	2,723.0	2,774.0	51.0	65.4	64.8	1.9	2.4
Youth 15-24	2,283.2	2,335.7	2,338.0	2.3	54.8	-6.4	0.1	2.4
Adult 25+	12,609.4	12,763.1	12,770.7	7.6	161.3	48.4	0.1	1.3
Self-employed	2,431.5	2,334.3	2,306.5	-27.8	-125.0	-57.3	-1.2	-5.1
Unemployment	1,065.3	1,138.9	1,137.4	-1.5	72.1	34.1	-0.1	6.8
Unemployment Rate	6.7	7.0	7.0	0.0	0.3	0.2		
Youth 15-24	12.6	12.7	12.1	-0.6	-0.5	-0.4		
Adult 25+	5.5	5.9	6.0	0.1	0.5	0.3		
Labour Force	15,957.8	16,237.7	16,246.1	8.4	288.3	76.1	0.1	1.8
Participation Rate	65.8	66.1	66.1	0.0	0.3	-0.1		
Employment Rate	61.4	61.5	61.5	0.0	0.1	-0.2		

Industry Overview

Strength in Services offsets weakness in Agriculture and Manufacturing ...

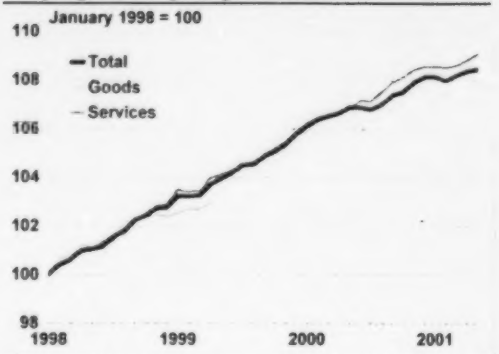
- Employment in the Goods sector decreased by 19,000 in May, with ongoing weakness in Agriculture and Manufacturing accounting for most of the decline. Natural Resources posted the largest increase, boosted by higher employment in Alberta's energy sector. Employment in Construction edged lower for the first time in seven months.

- Employment in Services rose by 28,000 in May. Gains were led by Trade, which rebounded from weaker conditions in the previous three months. The largest loss was posted by Professional, Scientific & Technical Services, although the underlying trend for this industry is positive.

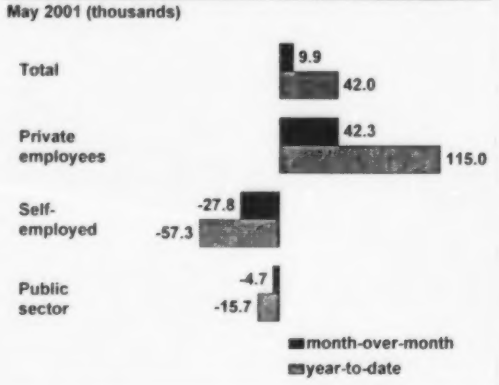
...as self employment continues to fall

- Paid employment in the private sector was up 42,000 in May. However, self-employment fell by 28,000 on the month, and is down 125,000 compared to a year ago.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 May	2001 April	2001 May	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,893.5	3,897.2	3,878.7	-18.5	-14.8	-11.7	-0.5	-0.4
Agriculture	383.1	340.9	327.7	-13.2	-55.4	-19.8	-3.9	-14.5
Natural Resources*	290.2	287.1	294.9	7.8	4.7	17.1	2.7	1.6
Utilities	116.8	120.2	121.4	1.2	4.6	3.7	1.0	3.9
Construction	815.5	849.9	847.9	-2.0	32.4	29.1	-0.2	4.0
Manufacturing	2,287.8	2,299.1	2,286.9	-12.2	-0.9	-41.8	-0.5	-0.0
Services-producing	10,999.0	11,201.6	11,230.0	28.4	231.0	53.8	0.3	2.1
Trade	2,307.6	2,345.7	2,375.5	29.8	67.9	20.8	1.3	2.9
Transportation	787.8	783.2	786.4	3.2	-1.4	-1.5	0.4	-0.2
FIRE*	853.3	880.9	886.0	5.1	32.7	4.0	0.6	3.8
Professional/Scientific	936.0	1,022.2	999.7	-22.5	63.7	11.0	-2.2	6.8
Management/Administrative	537.6	539.1	544.0	4.9	6.4	-15.2	0.9	1.2
Educational Services	966.4	966.0	959.1	-6.9	-7.3	6.9	-0.7	-0.8
Health Care/Social Assistance	1,545.6	1,534.1	1,532.4	-1.7	-13.2	8.5	-0.1	-0.9
Information/Culture/Recreation	662.1	706.2	716.5	10.3	54.4	15.8	1.5	8.2
Accommodation & Food	970.6	975.5	979.5	4.0	8.9	13.7	0.4	0.9
Other Services	678.4	681.3	677.9	-3.4	-0.5	-20.6	-0.5	-0.1
Public Administration	753.6	767.4	773.2	5.8	19.6	10.7	0.8	2.6

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job gains are led by British Columbia and Ontario ...

- Newfoundland, P.E.I. and British Columbia posted the largest percentage job gains among all provinces in May. The Newfoundland unemployment rate fell 1.7 points to 15.6%, while P.E.I.'s rate fell 1.4 points to 12.0%.

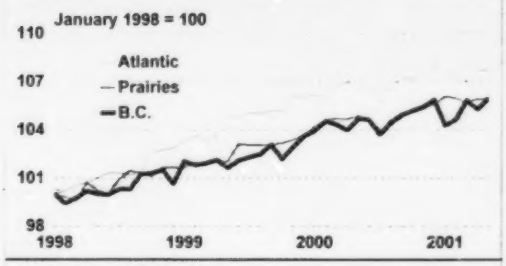
- Employment also increased in Alberta and Ontario in May. While the Ontario rate was unchanged at 5.9%, Alberta's unemployment rate fell 0.3 points to 4.5%.

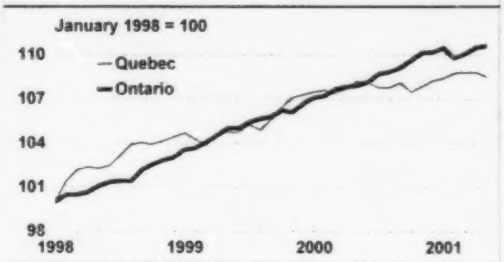
...but Saskatchewan, New Brunswick, Nova Scotia and Quebec post losses

- Job losses in percentage terms were highest in Saskatchewan, pushing up the unemployment rate 0.3 points to 6.3%. Job losses also raised unemployment rates in Quebec, New Brunswick and Nova Scotia in May.

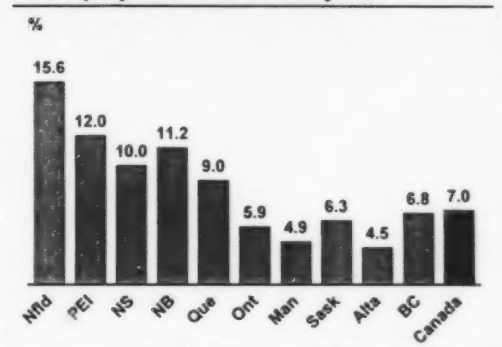
- Manitoba's unemployment fell despite a modest job loss, owing to a larger fall in the labour force.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- May 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 May	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,108.7	9.9	0.1	216.2	1.5	7.0	0.0	0.3
Newfoundland	215.6	4.2	2.0	9.6	4.7	15.6	-1.7	-0.4
P.E.I.	65.7	0.4	0.6	0.4	0.6	12.0	-1.4	1.3
Nova Scotia	418.2	-1.9	-0.5	-1.2	-0.3	10.0	0.1	1.5
New Brunswick	332.9	-1.9	-0.6	1.6	0.5	11.2	0.1	1.0
Quebec	3,460.6	-9.7	-0.3	10.3	0.3	9.0	0.3	0.4
Ontario	5,984.5	6.5	0.1	146.6	2.5	5.9	0.0	0.4
Manitoba	555.1	-0.3	-0.1	0.8	0.1	4.9	-0.1	0.3
Saskatchewan	470.0	-5.4	-1.1	-18.6	-3.8	6.3	0.3	1.1
Alberta	1,632.5	5.7	0.4	44.0	2.8	4.5	-0.3	-0.3
B.C.	1,973.8	12.5	0.6	22.9	1.2	6.8	-0.1	-0.1

Consumer and Commodity Prices

Inflation jumps to 3.6% in April...

- Consumer inflation rose from 2.4% in March to 3.6% in April, the highest rate since December 1991. A steep decline in energy prices last April, combined with continuing increases this year, explain much of sharp increase. Higher food prices, increased taxes on cigarettes and higher mortgage interest costs also contributed.

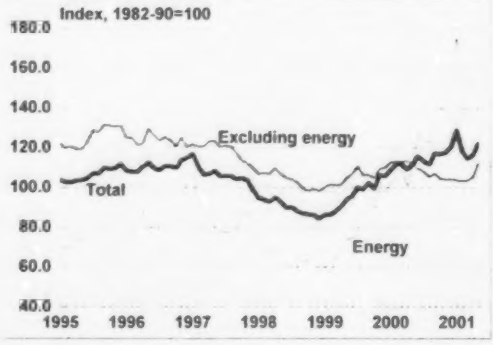
- Lower prices for air transportation, computer equipment & supplies and automobile insurance had a moderating effect on inflation in April. A credit for hydro customers lowered inflation in Newfoundland.

...but the "core" rate remains below the mid-point of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes energy, food and indirect taxes, rose to 1.9% in April, up from 1.7% in March. This is still below the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 9.7% overall in May compared to last year. Prices for energy commodities rose 26.2%, but non-energy commodity prices were little changed with lower prices for ferrous materials and non-ferrous metals.

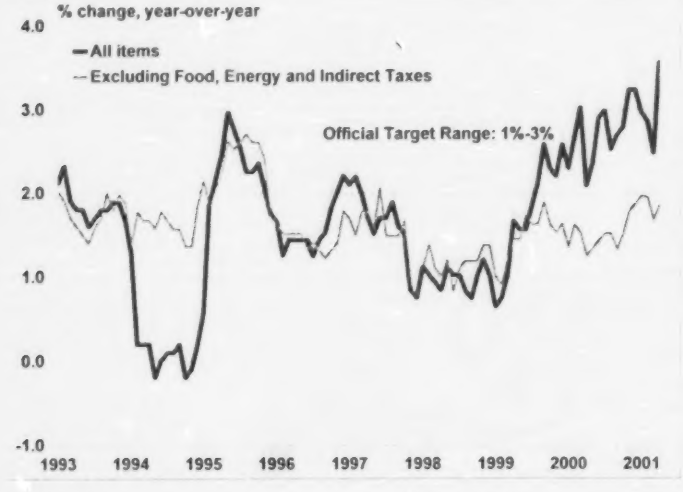
Commodity Prices ($U.S. basis)



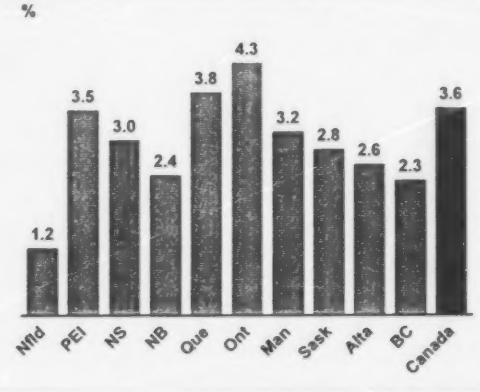
Consumer Prices

April 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	116.4	0.7	3.6
Food	117.0	0.3	5.1
Shelter	112.5	0.5	4.7
Household operations	112.0	0.6	2.3
Clothing & Footwear	106.5	-1.3	1.3
Transportation	132.1	1.5	2.2
Health & Personal Care	114.0	0.4	2.2
Recreation, Educ. & Reading	123.9	0.3	2.4
Alcohol & Tobacco	103.3	3.9	6.7
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	115.1	0.2	1.9
Energy	136.4	3.6	11.6
Commodity Prices (May)			
Index, 1982-90=100	122.2	4.9	9.7
Excluding Energy	112.7	6.9	0.9
Energy	140.0	2.0	26.2

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- April 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada lowers interest rates again...

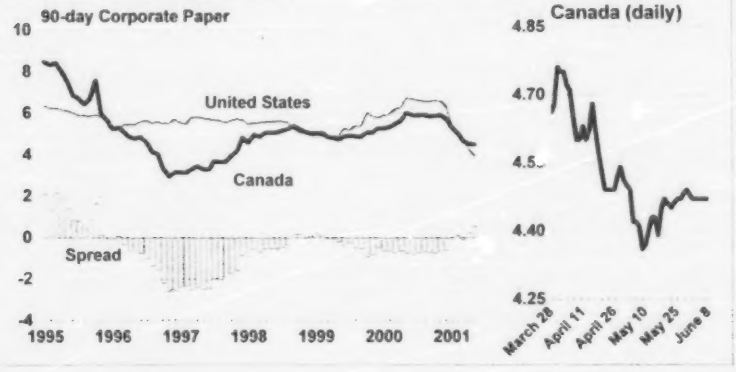
- The Bank of Canada cut its trendsetting Bank Rate by 25 points to 4.75% on May 29, bringing the total reduction since January to 125 points. Given that economic growth in Canada has been stronger, domestic interest rates have not been reduced as sharply as have rates in the U.S. As a result, after being below U.S. rates for much of last year, Canadian short rates are now above U.S. rates. The Bank of Canada noted that it will continue to weigh the effects of a protracted U.S. slowdown against the impact of higher energy prices on inflation in any future decisions.

- In anticipation of a Bank Rate cut, short rates declined throughout the first half of May. Rates subsequently reversed course mid-month with the release of higher-than-expected inflation figures for Canada.

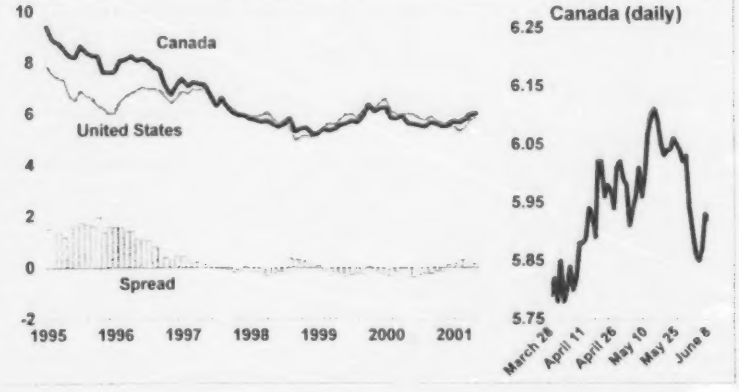
...and bond yields fell sharply early in June

- Bond yields in Canada and the U.S. have trended higher in recent months, as the prospect for further interest rate cuts diminished and investors returned to equity markets. This trend reversed sharply in mid-May, however, when weaker-than-expected economic data and lower corporate earnings prospects raised expectations that further interest rate cuts may be coming.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Dec	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Feb	5.05	0.11	5.66	0.32
March	4.66	-0.08	5.79	0.32
April	4.49	0.25	5.97	0.19
May	4.49	0.57	6.03	0.17
May 30	4.49	0.57	6.03	0.17

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Dec	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 2001	5.75	7.25	7.40	7.75
Feb	5.75	7.25	7.20	7.75
March	5.25	6.75	6.70	7.25
April	5.00	6.50	6.80	7.50
May	4.75	6.25	6.70	7.75
May 30	4.75	6.25	6.70	7.75

Exchange Rates and Stock Prices

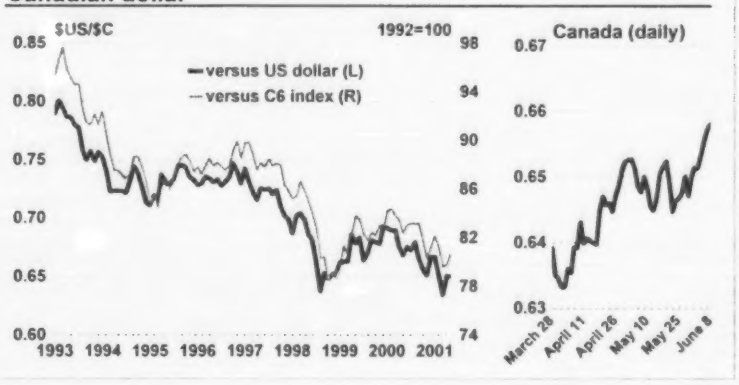
The Canadian dollar remains strong in May...

- The Canadian dollar closed at US¢65.5 on June 6, more than two cents above its recent low in early April.
- Several factors have supported the Canadian dollar, including a somewhat stronger economic performance and faster interest rate cuts in the U.S. Canada's current account surplus also reached a record high, while the U.S. deficit continues to widen.

...but weakness in high-tech continues to affect stock prices

- The TSE 300 index traded below the 8000 mark for most of April and May, with strength in gold and oil stocks offset by a lackluster profit outlook elsewhere, particularly in the high-tech sector.
- In the U.S., the broad-based S&P 500 has also been weak, while the Dow Jones index -- more heavily weighted toward traditional blue chip stocks -- has benefited from further cuts in the Federal Funds rate.

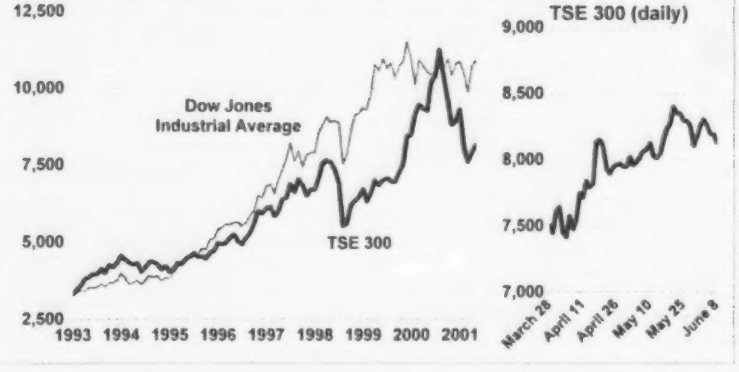
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.60
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Dec	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Feb	0.6510	81.26	1.396	76.36
March	0.6344	79.62	1.382	77.95
April	0.6508	79.85	1.406	79.44
May	0.6500	80.73	1.451	78.93
June 6	0.6554			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	May Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**8,162**	**2.7**	**-11.8**
Oil & Gas	9,665	2.2	27.1
Metals & Minerals	4,827	2.7	34.6
Utilities	14,052	1.9	0.4
Paper & Forest	5,164	1.1	-4.2
Merchandising	5,914	0.9	14.7
Financial Services	10,620	8.7	26.1
Golds	4,769	2.8	8.0
Price-Earnings Ratio*	26.9	3.4	-0.9
S&P 500	**1,256**	**0.5**	**-11.6**
Dow Jones	**10,912**	**1.6**	**3.7**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

The U.S. economy remains weak in the first quarter...

- Preliminary estimates suggest that U.S. real GDP increased 1.3% (annual rate) in the first quarter of 2001, revised down from the advance estimate of 2.0%. Consumer spending was strong, helping offset lower business investment and a large reduction in inventories. The manufacturing sector continues to struggle, with industrial production down for the seventh consecutive month in April. Capacity utilization fell to its lowest level since 1991.

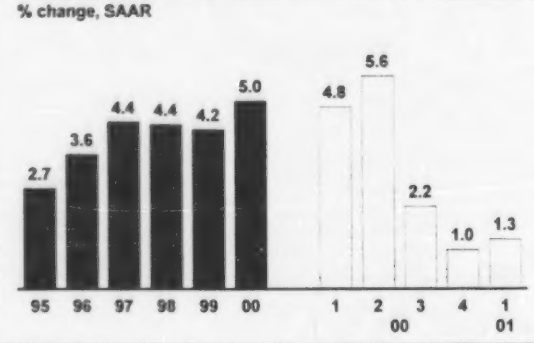
- The U.S. unemployment rate edged down to 4.4% in May, its first drop since September. Still, non-farm payrolls fell by 19,000 on the month, following a substantial decline in April. Manufacturing suffered 124,000 job losses, contracting for the tenth straight month.

...prompting another interest rate cut by the Fed

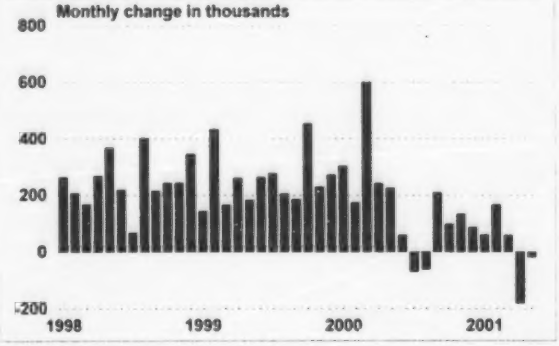
- The Federal Reserve lowered interest rates an additional 50 basis points at its May 15 meeting, bringing the total reduction since the beginning of the year to 250 basis points.

- CPI inflation rose to 3.3% in April on a year-over-year basis. Although productivity suffered its largest decline in nearly a decade in the first quarter, causing a surge in unit labour costs, inflation remains under control.

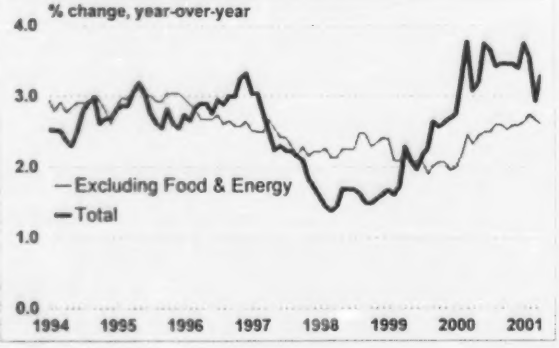
U.S. Real GDP Growth



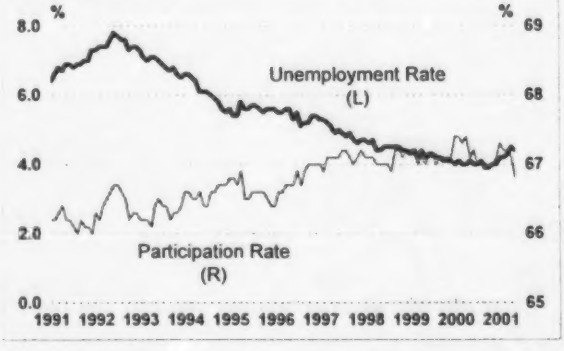
U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates



INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin 2001

FAITS SAILLANTS

- *Au premier trimestre, la production augmente de 2,5 %, ce qui est supérieur aux attentes, mais tout de même inférieur à la vigoureuse cadence observée ces dernières années.*
- *Le marché de l'emploi s'affaiblit en mai, les pertes d'emplois à temps plein étant annulées par l'augmentation de l'emploi à temps partiel.*
- *En mai, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine abaissent les taux d'intérêt.*
- *L'excédent au compte courant atteint un sommet, à la faveur d'une forte hausse des exportations de l'énergie.*
- *Des nouvelles encourageantes sur le plan économique et l'accroissement de l'excédent au compte courant soutiennent le dollar canadien.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	797,5	0,1	2,0	Mars
Biens	256,5	0,2	-0,1	Mars
Services	540,9	0,1	3,0	Mars
Indice composite	166,4	0,0	3,0	Avril
Emplois (En milliers)	15 109	0,1	1,5	Mai
Temps plein	12 335	-0,3	1,2	Mai
Temps partiel	2 774	1,9	2,4	Mai
Chômage (En %)	7,0	7,0	6,7	Mai
Jeunes*	12,1	12,7	12,6	Mai
Adultes*	6,0	5,9	5,5	Mai
Inflation mesurée par l'IPC*	3,6	2,5	2,1	Avril
Ventes au détail (En M$)	23 737	0,3	3,8	Mars
Mises en chantier (En milliers)	155,0	-4,3	12,1	Mai
Balance commerciale* (En M$)	6 164	5 837	4 337	Mars
Exportations	36 037	2,3	5,5	Mars
Importations	29 873	1,7	0,1	Mars
M&É	10 024	1,7	2,6	Mars
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,49	4,49	5,98	30 mai
Rendement des obligations à long terme* (En %)	6,03	5,97	5,63	30 mai
Dollar canadien* (En cents US)	65,54	65,08	66,82	6 juin

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

Comptes économiques et comptes financiers nationaux 3

PIB réel par industrie 4

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 5

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 6

Logement 7

Commerce et compétitivité 8

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 9

Aperçu de la situation de l'industrie 10

Aperçu de la situation des provinces 11

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 12

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 13

Taux de change et marchés boursiers 14

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 15

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 8 juin 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, Kiran Patel et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1206-2596

Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre de 2001

Au début de la nouvelle année, l'économie progresse légèrement...

- Au premier trimestre de 2001, le PIB réel a augmenté de 2,5 % (taux annuel). Bien que ce taux soit supérieur à celui du trimestre précédent, il reste bien inférieur au fort taux de croissance enregistré ces dernières années.

- L'importante hausse notée dans les dépenses de consommation et la construction résidentielle a stimulé la demande intérieure. Toutefois, les investissements des entreprises dans les M&M ont régressé pour un troisième mois de suite.

- Dans le sillage du ralentissement économique aux États-Unis, les exportations ont diminué de 5,7 % (taux annuel) au premier trimestre. Le redressement des exportations de produits énergétiques, observé au premier trimestre, a été plus que contrebalancé par la diminution des exportations d'automobiles et le plus important recul des exportations de M&M enregistré depuis près d'une décennie.

- Les importations ont chuté de 11,0 %, soit la baisse trimestrielle la plus marquée depuis 1984. Ce repli est attribuable à la diminution des investissements au pays et à la réduction du niveau d'activité dans l'industrie automobile. La baisse marquée des importations a fait grimper l'excédent commercial réel du Canada, qui a atteint un sommet.

...et le revenu personnel maintient sa vigoureuse croissance

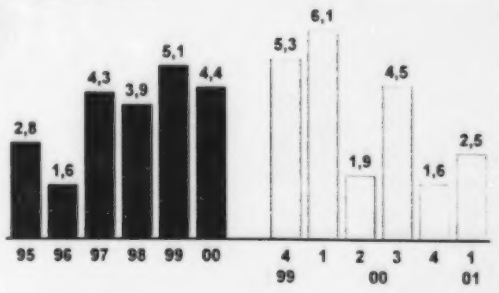
- Au premier trimestre de 2001, le revenu personnel est monté en flèche, soit de 7,3 % (taux annuel). Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 5,6 % du revenu du travail ainsi qu'aux rabais provinciaux et aux transferts fédéraux destinés à compenser les prix élevés de l'énergie.

- La vive croissance du revenu a été plus importante que les dépenses, ce qui a fait passer à 4,4 % le taux d'épargne des particuliers. De plus, le ratio d'endettement des ménages a atteint 93,7 %, soit son niveau le plus bas depuis 1997.

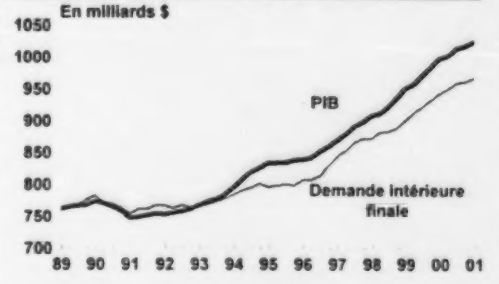
- Au premier trimestre de 2001, les bénéfices des entreprises ont augmenté de 16,2 % (taux annuel). Le renchérissement de l'énergie a profité aux entreprises de ce secteur, tandis que les bénéfices ont diminué dans le secteur manufacturier. Les rabais sur l'énergie accordés aux entreprises de l'Ouest ont également contribué à la hausse des bénéfices au premier trimestre.

Croissance du produit intérieur brut réel

Variation en %, TAD

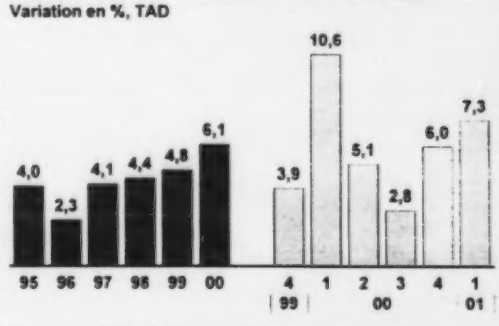


PIB et demande intérieure finale

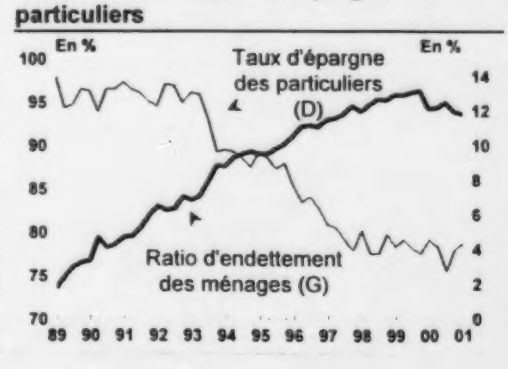


Croissance du revenu des particuliers

Variation en %, TAD



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers



PIB réel par industrie

En mars, la production se redresse...

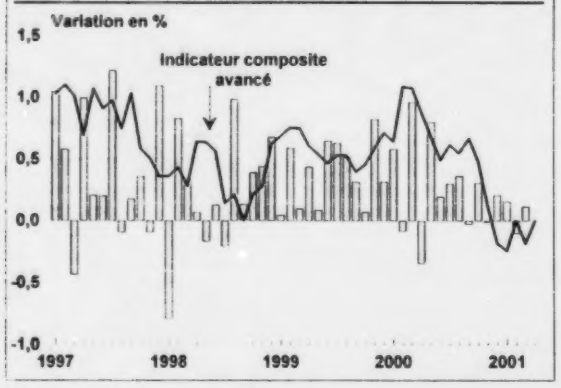
- Le PIB réel au coût des facteurs a progressé de 0,1 % en mars, annulant ainsi une baisse équivalente observée en février. Les gains ont été recensés dans les industries productrices de biens et de services. L'indice composite avancé de Statistique Canada n'a pas changé en avril.

...grâce à la reprise observée dans le secteur manufacturier et à la vigueur soutenue du secteur minier

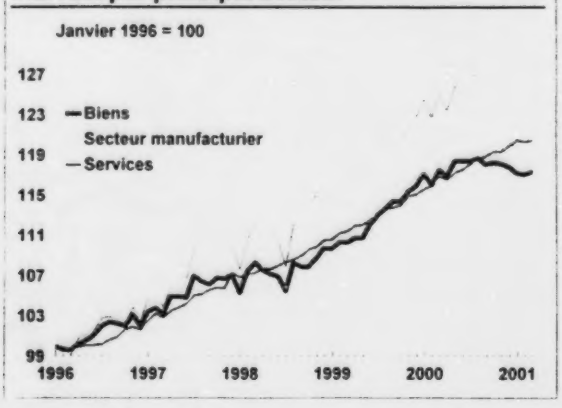
- Dans le secteur des biens, la production a augmenté de 0,2 % en mars. Le secteur manufacturier a enregistré son premier gain en cinq mois, sous l'effet du redressement de la production des industries des produits automobiles et des produits pharmaceutiques. La chute de la production dans les produits électroniques s'est également arrêtée en mars. L'activité minière a poursuivi sa progression pour une cinquième fois en six mois, la hausse des prix et l'augmentation de la demande stimulant la production de l'industrie pétrolière et gazière.

- Dans le secteur des services, l'activité a progressé de 0,1 % en mars, à la faveur surtout des gains enregistrés par les industries de l'hébergement et de la restauration ainsi que du commerce de détail. Dans ce dernier cas, l'augmentation est imputable aux ventes d'automobiles qui ont été stimulées par les promotions des concessionnaires. Les communications et l'enseignement ont subi les plus fortes baisses au cours du mois.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Mars 2001			Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**797 473**	**958**	**0,1**	**2,0**
Secteur des entreprises	**666 811**	**915**	**0,1**	**1,9**
Biens	**256 538**	**615**	**0,2**	**-0,1**
Agriculture	12 637	46	0,4	-4,4
Pêche et piégeage	636	-4	-0,6	-12,4
Abattage du bois et foresterie	3 991	-140	-3,4	-18,1
Exploitation minière*	28 454	239	0,8	5,0
Sect. manufacturier	141 447	680	0,5	-0,6
Construction	42 737	-101	-0,2	-0,2
Autres services publics	26 636	-105	-0,4	3,3
Services	**540 935**	**343**	**0,1**	**3,0**
Transport et entreposage	36 937	-11	-0,0	0,9
Communications	31 824	-201	-0,6	8,3
Commerce de gros	51 775	7	0,0	4,0
Commerce de détail	52 254	179	0,3	4,1
Finance et assurances	44 070	25	0,1	-0,4
Agents d'ass. et agents imm.	84 328	105	0,1	2,4
Services commerciaux	51 799	51	0,1	6,8
Services gouvernementaux	48 578	109	0,2	4,2
Enseignement	41 153	-94	-0,2	1,5
Soins de santé et services sociaux	46 358	-33	-0,1	-0,1
Logement et alimentation	21 606	196	0,9	4,0
Autres	30 253	10	0,0	1,8

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au premier trimestre, les dépenses de consommation se redressent...

- Au premier trimestre, la croissance des dépenses de consommation a été vigoureuse, se fixant à 3,6 % (taux annuel), ce qui contraste avec la faiblesse observée au quatrième trimestre.

- Après avoir fortement reculé au mois précédent, les ventes de véhicules automobiles ont renoué avec la croissance. La fébrilité du marché du logement a alimenté les achats d'autres produits à prix unitaires élevés tels que les meubles et les appareils ménagers.

...sous l'impulsion de la vive progression du revenu personnel

- Grâce à l'amélioration de la situation financière des ménages, les dépenses ont continué leur progression. Après correction pour l'inflation, le revenu personnel disponible a augmenté de 5,5 % au premier trimestre, après avoir nettement progressé en 2000, soit de 3,5 %.

- Les récentes réductions d'impôt et les baisses des taux d'intérêt contribueront à soutenir la remontée des dépenses. Toutefois, le ralentissement des économies nord-américaines et la tourmente observée sur les marchés boursiers ont ébranlé la confiance des consommateurs.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

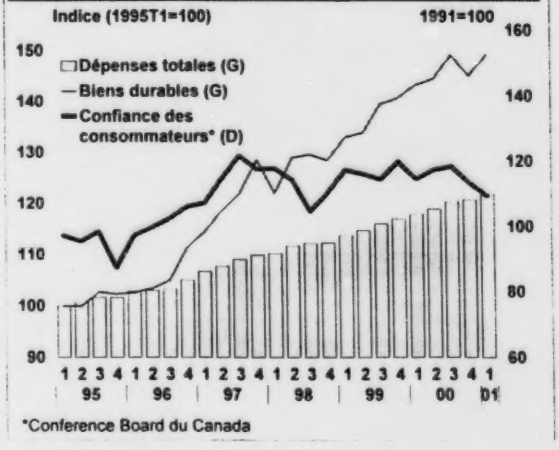
Ventes au détail et crédit à la consommation

Mars 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 737	0,3	3,8
Alimentation	5 243	-0,3	4,3
Pharmacies	1 181	0,4	7,1
Vêtements	1 320	0,9	3,4
Meubles	1 354	1,9	9,6
Automobiles	9 378	0,5	1,4
Magasins de march. diverses	2 715	0,4	6,6
Tous les autres magasins	2 545	-0,2	4,1
Total excluant véhicules automobiles	17 635	-0,0	5,1
Crédit à la consommation (Données non révisées)	198	0,1	8,8

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Consommation réelle (En $ 1992)	546 451	566 229	572 190	577 239
Variation en %	*3,4*	*3,6*	*1,2*	*3,6*
Biens durables	76 956	81 882	81 657	83 929
Variation en %	*7,5*	*6,4*	*-10,4*	*11,6*
Biens semi-durables	48 212	50 476	51 220	51 889
Variation en %	*3,0*	*4,7*	*0,9*	*5,3*
Biens non durables	128 133	130 347	131 607	131 876
Variation en %	*2,0*	*1,7*	*3,5*	*0,8*
Services	293 192	303 674	307 784	309 776
Variation en %	*3,1*	*3,6*	*3,3*	*2,6*
Revenu disponible	597 710	631 023	644 964	654 868
Variation en %	*5,0*	*5,6*	*9,3*	*6,3*
Taux d'épargne (En %)	4,2	3,9	4,0	4,4
Ratio d'endettement (En %)	96,1	94,4	94,0	93,7

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au premier trimestre, les entreprises diminuent encore leurs investissements...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont reculé de 12,0 % (taux annuel). Cette troisième baisse consécutive est près de deux fois plus importante que celle du trimestre précédent. Le fléchissement, qui s'est fait sentir partout, a été particulièrement marqué dans les domaines des machines industrielles, des automobiles, d'autre type de matériel de transport ainsi que de l'équipement de télécommunication.

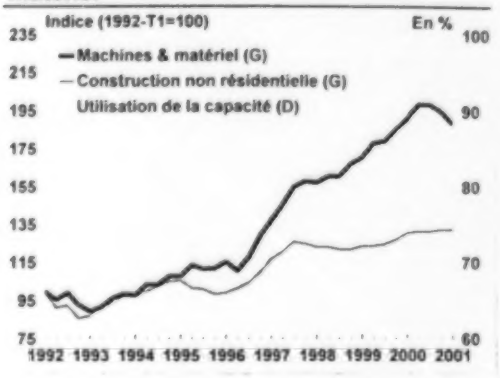
- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue au premier trimestre. Le recul enregistré dans la construction de bâtiments a largement annulé l'intensification de l'activité des industries pétrolière et gazière.

...leur confiance étant fortement ébranlée

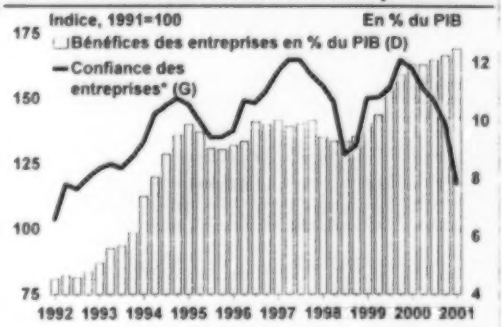
- Si les bénéfices des entreprises ont augmenté au premier trimestre de 2001, c'est en grande partie grâce au secteur de l'énergie.

- La confiance des entreprises, qui n'a cessé de se détériorer en 2000, a connu un important recul au premier trimestre de 2001. En effet, le tassement des prix des actions et les perspectives économiques inquiètent de plus en plus les entreprises.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T2	2000 T3	2000 T4	2001 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	80 703	88 550	89 788	89 756	88 135	85 355
Variation en %	*10,5*	*9,7*	*16,0*	*-0,1*	*-7,0*	*-12,0*
Construction non résidentielle (1992$)	44 873	47 274	47 315	47 252	47 566	47 623
Variation en %	*1,8*	*5,3*	*3,0*	*-0,5*	*2,7*	*0,5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,5	85,6	85,8	85,7	85,1	84,1
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84,5	85,8	85,9	86,1	85,2	83,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168 323	197 733	201 620	197 740	192 832	179 472
Variation en %	*20,3*	*17,5*	*5,9*	*-7,5*	*-9,6*	-25,0
Bénéfices - Industries non financières	118 153	139 248	140 480	141 100	139 252	135 724
Variation en %	*27,0*	*17,9*	*13,3*	*1,8*	*-5,1*	-9,8
Bénéfices - Industries financières	50 169	58 488	61 144	56 644	53 584	43 748
Variation en %	*6,8*	*16,6*	*-8,9*	*-26,3*	*-19,9*	-55,6
Crédit aux entreprises	734 458	786 244	783 306	791 953	804 827	810 834
Variation en %	*5,8*	*7,1*	*10,0*	*4,5*	*6,7*	*3,0*

Logement

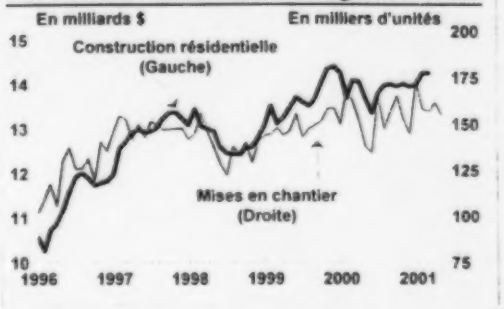
Au premier trimestre, le secteur de l'habitation est en plein essor...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle a connu une hausse de 6,4 % (taux annuel), grâce au plus gros bond enregistré dans les logements neufs depuis la fin de 1999.
- Les travaux de rénovation ont nettement progressé durant le trimestre, et le marché de la revente est resté ferme.

...mais il pourrait se calmer au cours des prochaines périodes

- À l'image de la forte demande sous-jacente, la valeur des permis de bâtir dans le secteur résidentiel s'est accrue de 8,4 % au cours des quatre premiers mois de 2001, comparativement à la même période l'an dernier.
- Comme le nombre de mises en chantier a reculé de 4,3 % en mai, le niveau moyen pour avril et mai a fléchi de 2,7 % par rapport au premier trimestre qui, lui, a été très vigoureux.
- Malgré le ralentissement de l'économie, la baisse des taux hypothécaires et la forte majoration des revenus devraient contribuer à soutenir le marché du logement. Selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement, le marché du logement conservera sa vigoureuse demande cette année et l'année prochaine.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 273	0,0%	1,2%
Permis de construction, en M$ (2)	1 596	-4,8%	5,9%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 860	192	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	155 000	-7 000	16 700
Terre-Neuve	1 500	700	500
Île-du-Prince-Édouard	300	0	-100
Nouvelle-Écosse	1 700	-1 800	-2 000
Nouveau-Brunswick	1 600	100	100
Québec	19 100	-2 800	1 500
Ontario	66 600	-2 000	14 000
Manitoba	1 500	-600	200
Saskatchewan	1 000	-400	-1 000
Alberta	23 500	-1 200	-2 100
Colombie-Britannique	16 200	1 200	3 100

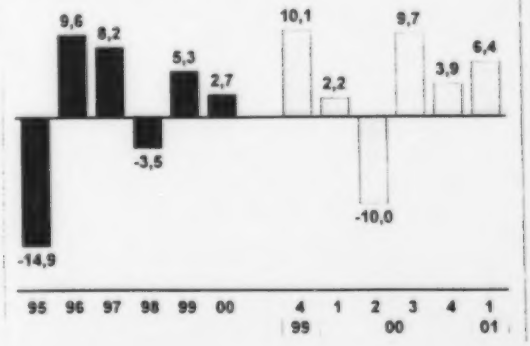
1 - Données de mars 2 - données d'avril 3- données de mai
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Construction résidentielle	44 466	45 643	46 228	46 874
Variation en %	*5,3*	*2,6*	*4,2*	*5,7*
Construction par secteur	44 222	45 399	45 946	46 661
Variation en %	*5,3*	*2,7*	*3,9*	*6,4*
Logements neufs	22 322	22 857	22 874	23 752
Variation en %	*7,7*	*2,4*	*2,1*	*16,3*
Travaux de réparation et d'amélioration	15 117	15 809	16 364	16 036
Variation en %	*2,0*	*4,6*	*10,8*	*-7,8*
Frais de propriété et de transfert	6 705	6 976	7 000	7 072
Variation en %	*0,7*	*4,0*	*-3,1*	*4,2*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

La croissance des exportations l'emporte sur celle des importations...

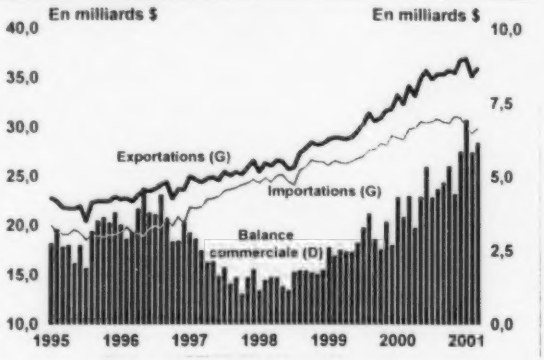
- Les exportations se sont raffermies de 2,3 % en mars, sous l'impulsion de l'importante hausse des exportations de M&M (surtout le matériel de haute technologie). Dans l'industrie de l'automobile, les exportations ont avancé grâce à l'augmentation des expéditions de camions et de pièces d'automobiles. Les exportations vers les États-Unis ne se sont accrues que de 0,5 %, par opposition au rythme de croissance plus rapide des exportations destinées aux autres pays.

- Les importations ont progressé de 1,7 % par rapport au mois précédent. Cette hausse, la première en quatre mois, est attribuable en partie à une vive reprise des importations de M&M, d'autres biens de consommation et de produits automobiles. L'augmentation des exportations de produits énergétiques a également joué un rôle dans ces résultats.

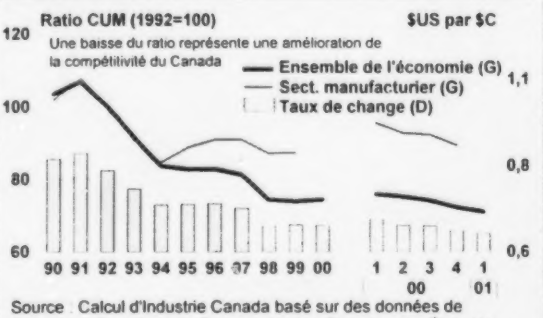
...ce qui fait monter l'excédent commercial

- Comme les exportations ont progressé plus rapidement que les importations, l'excédent du Canada au titre du commerce de marchandises s'est amélioré, passant à 6,2 milliards de dollars en mars.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mars 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Févr. 2001	Mars 2001	Janv.-mars 2000	Janv.-mars 2001	Janv.-mars 2001	Janv.-mars 2001	Mars 2000-mars 2001
Exportations	**35 220**	**36 037**	**99 809**	**108 303**	**817**	**2,3**	**5,5**
vers les États-Unis	30 641	30 786	85 320	93 469	145	0,5	5,5
Importations	**29 383**	**29 873**	**87 531**	**89 362**	**490**	**1,7**	**0,1**
en provenance des États-Unis	21 591	21 817	65 504	65 081	226	1,0	-2,0
Balance commerciale	**5 837**	**6 164**	**12 278**	**18 941**	**327**		
avec les États-Unis	9 050	8 969	19 816	28 388	-81		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 402	2 488	6 628	7 307	86	3,6	9,3
Produits énergétiques	5 803	5 842	10 655	18 065	39	0,7	55,3
Produits de la forêt	3 219	3 231	10 518	9 779	12	0,4	-7,4
Biens et matériaux industriels	5 413	5 413	15 676	16 413	0	0,0	-0,2
Machines et matériel	8 520	9 068	24 258	26 879	548	6,4	6,3
Produits automobiles	7 230	7 410	24 987	22 063	180	2,5	-10,9
Autres biens de consommation	1 325	1 354	3 488	3 980	29	2,2	15,9
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 627	1 646	4 526	4 922	19	1,2	8,4
Produits énergétiques	1 628	1 740	3 948	5 177	112	6,9	25,0
Produits de la forêt	247	251	745	754	4	1,6	-3,8
Biens et matériaux industriels	6 032	5 665	17 115	17 632	-367	-6,1	-4,5
Machines et équipement	9 852	10 024	28 754	30 282	172	1,7	2,6
Produits automobiles	5 460	5 873	19 657	16 868	413	7,6	-11,4
Autres biens de consommation	3 463	3 582	9 573	10 540	119	3,4	10,0

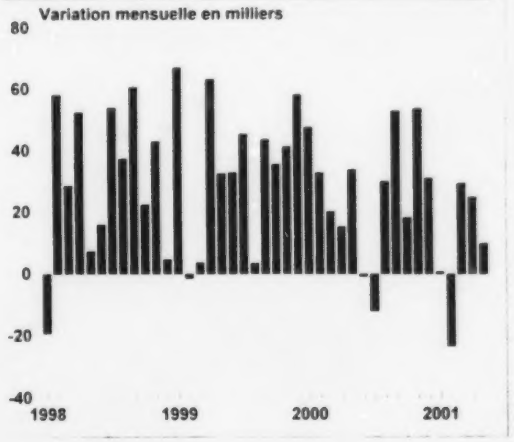
Emploi et chômage

En mai, l'emploi se redresse légèrement...

- La croissance de l'emploi a décéléré en mai, l'augmentation du nombre d'emplois s'établissant à 10 000 seulement. La situation s'était fortement améliorée aux deux mois précédents, après avoir connu une certaine faiblesse au début de l'année.

- Les gains enregistrés en mai sont entièrement attribuables à l'emploi à temps partiel, puisqu'il y a eu une forte diminution du nombre d'emplois à temps plein durant le mois (-41 000). Compte tenu de cette baisse, le nombre d'emplois à temps plein perdus depuis le début de l'année s'élève à 23 000.

Emploi



...mais le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %

- En mai, le taux de chômage national est resté le même (7,0 %), la croissance de l'emploi étant annulée par une augmentation équivalente de la population active.

- Bien que le nombre d'emplois chez les jeunes n'ait pratiquement pas changé, une forte diminution de la population active a ramené le taux de chômage à 12,1 %, soit une diminution de 0,6 point de pourcentage en mai. Chez les adultes, le taux de chômage s'est redressé de 0,1 point pour se fixer à 6,0 %.

Taux de chômage

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 2000	Avril 2001	Mai 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 892,5	15 098,8	15 108,7	9,9	216,2	42,0	0,1	1,5
Temps plein	12 184,0	12 375,8	12 334,7	-41,1	150,7	-22,8	-0,3	1,2
Temps partiel	2 708,6	2 723,0	2 774,0	51,0	65,4	64,8	1,9	2,4
Jeunes 15-24	2 283,2	2 335,7	2 338,0	2,3	54,8	-6,4	0,1	2,4
Adultes 25+	12 609,4	12 763,1	12 770,7	7,6	161,3	48,4	0,1	1,3
Travailleurs indépendants	2 431,5	2 334,3	2 306,5	-27,8	-125,0	-57,3	-1,2	-5,1
Chômage	1 065,3	1 138,9	1 137,4	-1,5	72,1	34,1	-0,1	6,8
Taux de chômage	6,7	7,0	7,0	0,0	0,3	0,2		
Jeunes 15-24	12,6	12,7	12,1	-0,6	-0,5	-0,4		
Adultes 25+	5,5	5,9	6,0	0,1	0,5	0,3		
Population active	15 957,8	16 237,7	16 246,1	8,4	288,3	76,1	0,1	1,8
Taux d'activité	65,8	66,1	66,1	0,0	0,3	-0,1		
Taux d'emploi	61,4	61,5	61,5	0,0	0,1	-0,2		

Aperçu de la situation de l'industrie

La vigueur du secteur des services fait contrepoids à la faiblesse observée dans les industries de l'agriculture et de la fabrication...

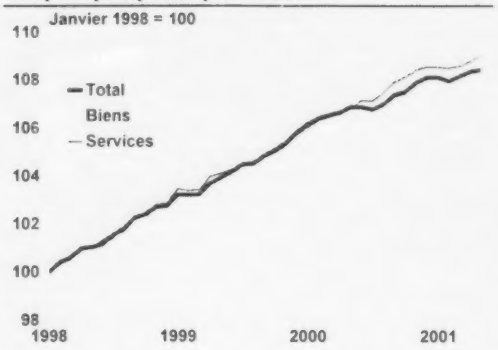
- Dans le secteur des biens, on a dénombré 19 000 emplois de moins en mai, la faiblesse soutenue des industries de l'agriculture et de la fabrication étant responsable de la plus grande partie de cette diminution. L'industrie des ressources naturelles a, quant à elle, enregistré la plus forte augmentation, sous l'impulsion des gains d'emplois notés dans l'industrie de l'énergie de l'Alberta. Par contre, l'emploi dans la construction a régressé pour la première fois en sept mois.

- On comptait 28 000 emplois de plus dans le secteur des services en mai, les gains étant surtout le fait du commerce, qui s'est remis de sa période d'atonie des trois mois précédents. Les services professionnels, scientifiques et techniques ont accusé les plus fortes pertes, bien que la tendance sous-jacente pour cette industrie soit positive.

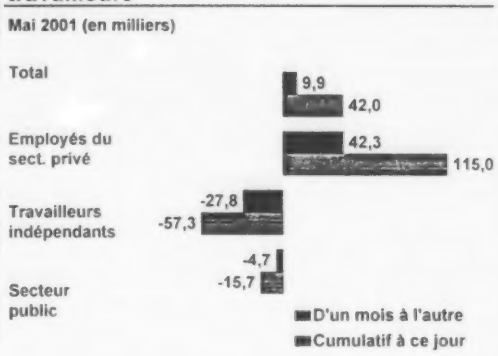
...et la diminution du nombre d'emplois autonomes se poursuit

- En mai, le nombre d'emplois rémunérés a augmenté (+42 000) dans le secteur privé. Toutefois, on comptait 28 000 emplois autonomes de moins en mai, ce qui représente une baisse de 125 000 par rapport à la même période l'an dernier.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 2000	Avril 2001	Mai 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 893,5	3 897,2	3 878,7	-18,5	-14,8	-11,7	-0,5	-0,4
Agriculture	383,1	340,9	327,7	-13,2	-55,4	-19,8	-3,9	-14,5
Ressources naturelles*	290,2	287,1	294,9	7,8	4,7	17,1	2,7	1,6
Services publics	116,8	120,2	121,4	1,2	4,6	3,7	1,0	3,9
Construction	815,5	849,9	847,9	-2,0	32,4	29,1	-0,2	4,0
Fabrication	2 287,8	2 299,1	2 286,9	-12,2	-0,9	-41,8	-0,5	-0,0
Services	10 999,0	11 201,6	11 230,0	28,4	231,0	53,8	0,3	2,1
Commerce	2 307,6	2 345,7	2 375,5	29,8	67,9	20,8	1,3	2,9
Transport	787,8	783,2	786,4	3,2	-1,4	-1,5	0,4	-0,2
FASI*	853,3	880,9	886,0	5,1	32,7	4,0	0,6	3,8
Services prof./scientifiques	936,0	1 022,2	999,7	-22,5	63,7	11,0	-2,2	6,8
Administration et gestion	537,6	539,1	544,0	4,9	6,4	-15,2	0,9	1,2
Enseignement	966,4	966,0	959,1	-6,9	-7,3	6,9	-0.7	-0,8
Soins de santé/assist. sociale	1 545,6	1 534,1	1 532,4	-1,7	-13,2	8,5	-0.1	-0,9
Information, culture, loisirs	662,1	706,2	716,5	10,3	54,4	15,8	1,5	8,2
Hébergement et restauration	970,6	975,5	979,5	4,0	8,9	13,7	0,4	0,9
Autres services	678,4	681,3	677,9	-3,4	-0,5	-20,6	-0,5	-0,1
Administration publique	753,6	767,4	773,2	5,8	19,6	10,7	0,8	2,6

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

La Colombie-Britannique et l'Ontario mènent la croissance de l'emploi...

- En mai, Terre-Neuve, l'Île-du-Prince-Édouard et la Colombie-Britannique ont connu les plus fortes hausses au chapitre de l'emploi, exprimées en pourcentage. À Terre-Neuve, le taux de chômage s'est replié de 1,7 point pour se fixer à 15,6 %, alors qu'à l'Île-du-Prince-Édouard, il a perdu 1,4 point pour s'établir à 12,0 %.

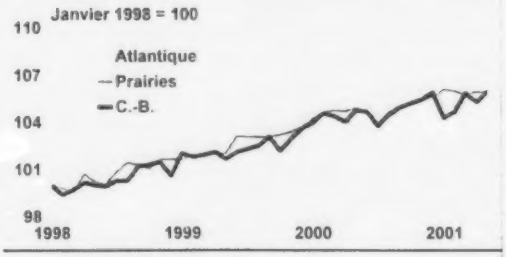
- En mai, la situation de l'emploi s'est également améliorée en Alberta et en Ontario. Alors qu'en Ontario, le taux de chômage est resté le même, soit 5,9 %, en Alberta, il est passé à 4,5 %, soit une diminution de 0,3 point.

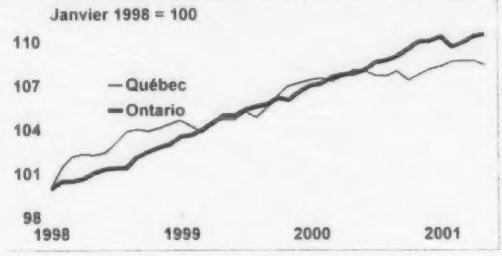
...mais la Saskatchewan, le Nouveau-Brunswick, la Nouvelle-Écosse et le Québec accusent des pertes

- En pourcentage, les pertes d'emplois ont été plus importantes en Saskatchewan, ce qui a fait monter le taux de chômage de cette province de 0,3 point (6,3 %). En mai, les pertes d'emplois ont également fait progresser les taux de chômage au Québec, au Nouveau-Brunswick et en Nouvelle-Écosse.

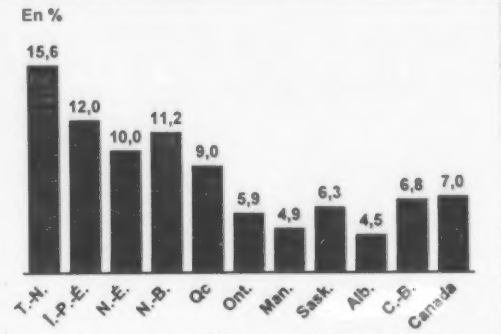
- Le taux de chômage a reculé au Manitoba, malgré une légère diminution de l'emploi, en raison d'un repli plus important de la population active.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Mai 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Mai 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 108,7	9,9	0,1	216,2	1,5	7,0	0,0	0,3
Terre-Neuve	215,6	4,2	2,0	9,6	4,7	15,6	-1,7	-0,4
Î.-P.-É.	65,7	0,4	0,6	0,4	0,6	12,0	-1,4	1,3
Nouvelle-Écosse	418,2	-1,9	-0,5	-1,2	-0,3	10,0	0,1	1,5
Nouveau-Brunswick	332,9	-1,9	-0,6	1,6	0,5	11,2	0,1	1,0
Québec	3 460,6	-9,7	-0,3	10,3	0,3	9,0	0,3	0,4
Ontario	5 984,5	6,5	0,1	146,6	2,5	5,9	0,0	0,4
Manitoba	555,1	-0,3	-0,1	0,8	0,1	4,9	-0,1	0,3
Saskatchewan	470,0	-5,4	-1,1	-18,6	-3,8	6,3	0,3	1,1
Alberta	1 632,5	5,7	0,4	44,0	2,8	4,5	-0,3	-0,3
C.-B.	1 973,8	12,5	0,6	22,9	1,2	6,8	-0,1	-0,1

Prix à la consommation et prix des produits de base

En avril, le taux d'inflation bondit et se fixe à 3,6 %...

- Le taux d'inflation selon l'IPC est passé de 2,4 % en mars à 3,6 % en avril. Il s'agit du taux le plus élevé depuis décembre 1991. Jumelée à la diminution marquée des prix de l'énergie en avril dernier, la hausse constante des prix notée cette année explique en grande partie cet important redressement. L'augmentation des prix des aliments, des taxes sur les cigarettes et des frais d'intérêts hypothécaires a également joué un rôle dans cette hausse.

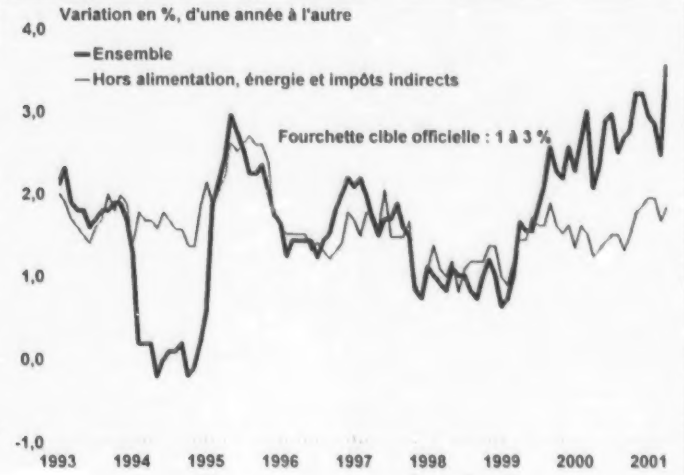
- La baisse des prix du transport aérien, du matériel et des fournitures informatiques ainsi que de l'assurance automobile a eu pour effet de modérer l'inflation en avril. Le crédit accordé aux clients du service d'électricité a fait baisser l'inflation à Terre-Neuve.

...mais le taux d'inflation « de base » reste inférieur au point médian de la fourchette cible officielle

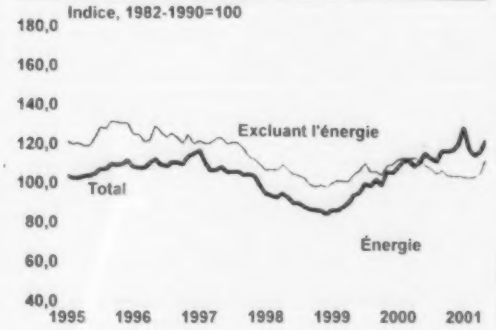
- Excluant l'énergie, les aliments et les impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a augmenté, en avril, pour se fixer à 1,9 %, comparativement à 1,7 % en mars. Ce taux reste inférieur au taux médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %) établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- Dans l'ensemble, les prix des produits de base se sont accrus de 9,7 % en mai par rapport à l'an dernier. Les prix des produits de base énergétiques ont augmenté de 26,2 %, alors que les prix des autres produits de base ont peu changé, les prix des métaux ferreux et non ferreux enregistrant des baisses.

Indice des prix à la consommation



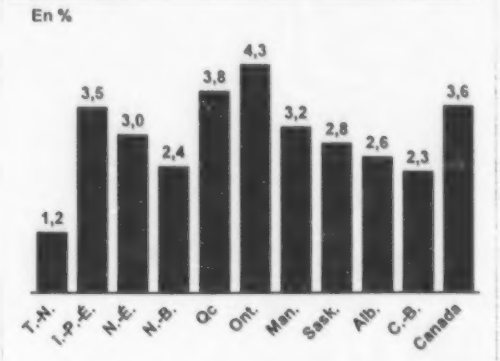
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Avril 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	116,4	0,7	3,6
Alimentation	117,0	0,3	5,1
Logement	112,5	0,5	4,7
Équipement du ménage	112,0	0,6	2,3
Habillement et chaussures	106,5	-1,3	1,3
Transport	132,1	1,5	2,2
Santé et soins personnels	114,0	0,4	2,2
Loisirs, formation et lecture	123,9	0,3	2,4
Alcool et tabac	103,3	3,9	6,7
IPC hors alimentation et énergie	115,1	0,2	1,9
Énergie	136,4	3,6	11,6
Prix des produits de base (Mai)			
Indice, 1982-1990=100	122,2	4,9	9,7
Excluant l'énergie	112,7	6,9	0,9
Énergie	140,0	2,0	26,2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Avril 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La Banque du Canada réduit à nouveau les taux d'intérêt...

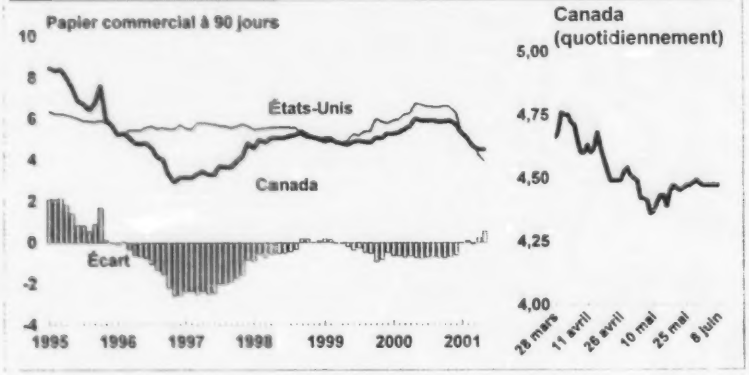
- Le 29 mai, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux directeur, celui-ci passant à 4,75 %, ce qui porte à 125 points la réduction totale effectuée depuis janvier. Vu la plus forte croissance au Canada, les taux d'intérêt au pays n'ont pas été réduits de façon aussi marquée qu'aux États-Unis. Ainsi, après avoir été inférieurs aux taux américains pendant presque toute l'année dernière, les taux canadiens à court terme sont maintenant supérieurs aux taux américains. La Banque du Canada a fait savoir qu'elle continuera à prendre ses décisions en tenant compte des effets de la contraction persistante de l'économie américaine par rapport aux effets du renchérissement de l'énergie sur l'inflation.

- En prévision de la réduction du taux directeur, les taux à court terme ont fléchi durant la première moitié du mois de mai. Cette tendance s'est inversée au milieu du mois, en même temps que la publication des données sur l'inflation au Canada, qui étaient supérieures aux prévisions.

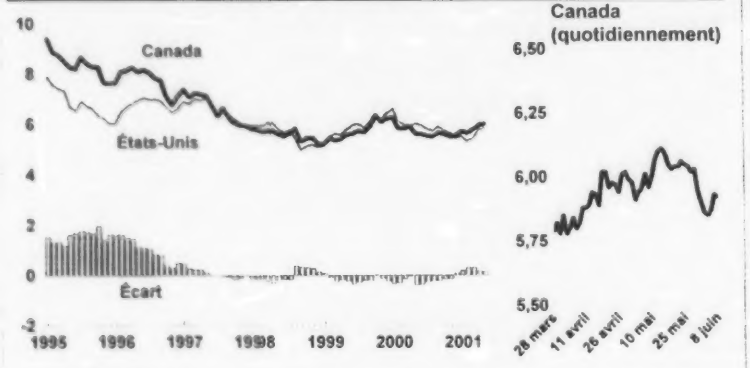
...et les rendements des obligations diminuent considérablement au début de juin

- Les rendements des obligations au Canada et aux États-Unis ont suivi une trajectoire ascendante ces derniers mois, à mesure que les perspectives de réduction des taux s'amenuisaient et que les investisseurs retournaient aux marchés des actions. Cette tendance a changé du tout au tout au milieu de mai, car les données économiques, plus mornes que prévues, et les perspectives de bénéfices des entreprises moins favorables ont alimenté les attentes de majorations des taux d'intérêt.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Déc. 2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Janv. 2001	5,29	-0,03	5,72	0,18
Févr.	5,05	0,11	5,66	0,32
Mars	4,66	-0,08	5,79	0,32
Avril	4,49	0,25	5,97	0,19
Mai	4,49	0,57	6,03	0,17
30 mai	4,49	0,57	6,03	0,17

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Déc. 2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Janv. 2001	5,75	7,25	7,40	7,75
Févr.	5,75	7,25	7,20	7,75
Mars	5,25	6,75	6,70	7,25
Avril	5,00	6,50	6,80	7,50
Mai	4,75	6,25	6,70	7,75
30 mai	4,75	6,25	6,70	7,75

Taux de change et marchés boursiers

En mai, le dollar canadien reste fort...

- Le 6 juin, le dollar canadien a clôturé à 65,5 cents US, soit plus de deux cents au-dessus du creux enregistré au début d'avril.

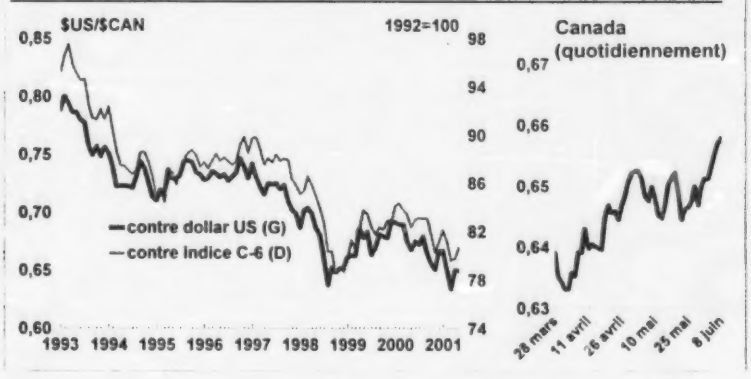
- Plusieurs facteurs ont été favorables au dollar canadien, notamment une tenue de l'économie quelque peu meilleure et une réduction plus importante des taux d'intérêt aux États-Unis. De plus, l'excédent au compte courant du Canada a atteint un sommet, alors que le déficit des États-Unis s'est creusé davantage.

...mais la faiblesse du secteur de la haute technologie continue de nuire aux cours des actions

- L'indice TSE 300 s'est établi sous la barre des 8 000 points pendant presque tout le mois d'avril et tout le mois de mai, la vigueur des actions de l'or et du pétrole étant atténuée par les perspectives de bénéfices peu reluisantes dans les autres secteurs, en particulier celui de la haute technologie.

- Aux États-Unis, l'indice général S&P 500 a également faibli, alors que le Dow Jones -- davantage orienté vers les valeurs sûres traditionnelles -- a profité des réductions appliquées au taux des fonds fédéraux.

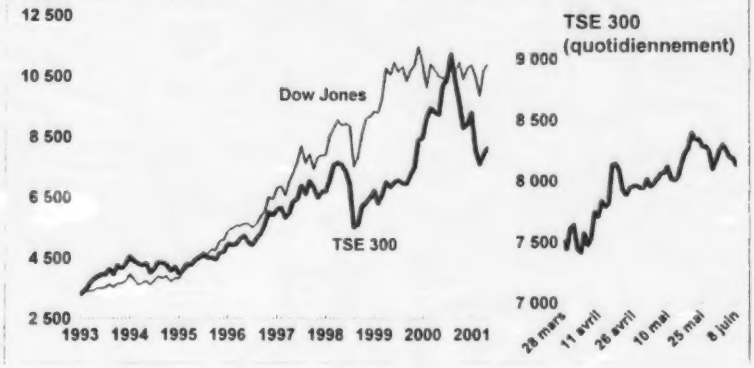
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6929	82,67	1,313	69,66
1999	0,6669	81,19	1,433	73,64
Déc. 2000	0,6669	81,19	1,433	73,64
Janv. 2001	0,6672	82,15	1,387	77,67
Févr.	0,6510	81,26	1,396	76,36
Mars	0,6344	79,62	1,382	77,95
Avril	0,6508	79,85	1,406	79,44
Mai	0,6500	80,73	1,451	78,93
6 juin	0,6554			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - mai	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**8 162**	**2,7**	**-11,8**
Pétrole et gaz	9 665	2,2	27,1
Métaux et minéraux	4 827	2,7	34,6
Services publics	14 052	1,9	0,4
Papiers et produits de la forêt	5 164	1,1	-4,2
Entreprises de distribution	5 914	0,9	14,7
Services financiers	10 620	8,7	26,1
Or	4 769	2,8	8,0
Coefficient de capitalisation des résultats*	26,9	3,4	-0,9
S&P 500	**1 256**	**0,5**	**-11,6**
Dow Jones	**10 912**	**1,6**	**3,7**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie américaine reste faible...

- Selon les estimations provisoires, le PIB réel des États-Unis a augmenté de 1,3 % (taux annuel) au premier trimestre de 2001, par opposition aux prévisions anticipées qui donnaient 2,0 %. Les vigoureuses dépenses de consommation ont contribué à contrebalancer la baisse des investissements des entreprises et l'importante réduction des stocks. La précarité du secteur manufacturier se poursuit, la production industrielle s'étant repliée pour un septième mois d'affilée en avril. Le taux d'utilisation de la capacité a atteint un creux inégalé depuis 1991.

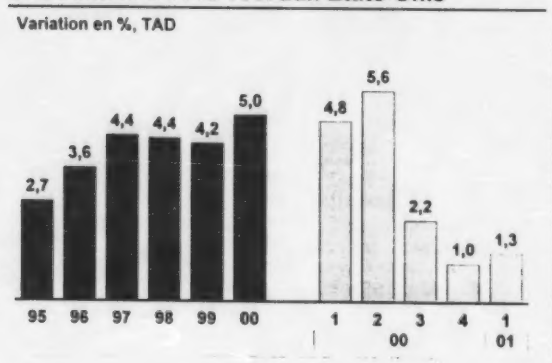
- Le taux de chômage aux États-Unis est passé à 4,4 % en mai, sa première diminution depuis septembre. Néanmoins, le nombre d'emplois non agricoles a diminué par rapport au mois précédent (-19 000), après avoir chuté en avril. Le secteur manufacturier a perdu 124 000 emplois, ses effectifs se contractant pour un dixième mois de suite.

...ce qui pousse la Réserve fédérale à réduire à nouveau les taux d'intérêt

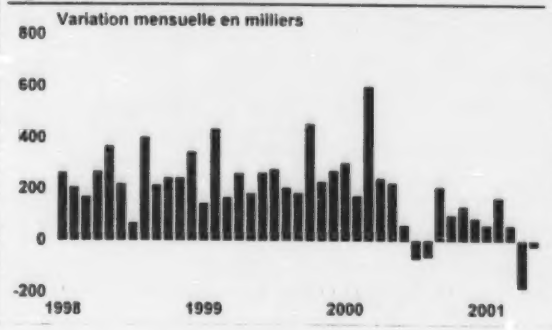
- À sa réunion du 15 mai, la Réserve fédérale américaine a décidé de réduire, encore une fois, les taux d'intérêt de 50 points de base, ce qui porte à 250 points la baisse globale enregistrée depuis le début de l'année.

- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté de 3,3 % en avril. L'inflation demeure maîtrisée, même si la baisse de la productivité enregistrée au premier trimestre, qui a entraîné une hausse marquée des coûts unitaires de main-d'oeuvre, est la plus importante depuis près d'une décennie.

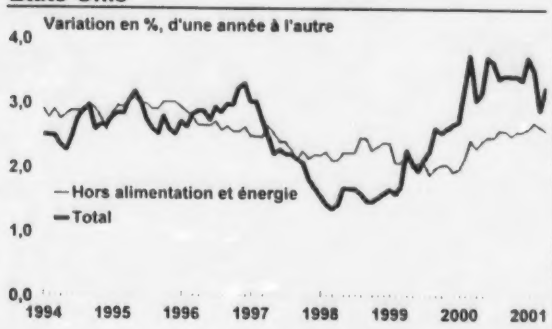
Croissance du PIB réel aux États-Unis



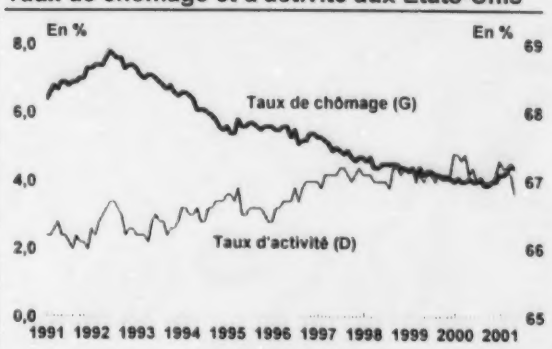
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2001	11 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	15 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	18 juin
Commerce international - Avril	21 juin
PIB au coût des facteurs - Avril	29 juin
Enquête sur la population active - Juin	6 juillet
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	17 juillet
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2001	18 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet	2 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2001	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2001	31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2001	31 août

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mai	15 juin
Commerce international - Avril	21 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	26, 27 juin
PIB - 1er trimestre 2001, données finales	29 juin
Situation de l'emploi - Juin	6 juillet

Nota : Les IEM de mai sont fondés sur les données connues au 8 juin 2001